

专题报道：

2020年美国大选： 初步想法

截至格林尼治时间早上8点

- ◆ 美国总统选举尚无明确结果
- ◆ 我们正密切关注宾夕法尼亚州、密歇根州和威斯康星州的选举结果
- ◆ 市场波动可能会因结果不明朗而持续，尤其是当结果存在争议时
- ◆ 投资者应该通过高质量债券、黄金和避险货币分散投资
- ◆ 我们认为持续的经济复苏将推动市场走高，投资者可以考虑利用波动性增持股票



曾伟仙
汇丰财富管理及个人银行业务
环球财富管理策略研究主管



Willem Sels
汇丰私人银行
环球首席市场策略师

目前情况：截至发稿时，拜登在竞选中以219票对171票（CNN报道）或237票对213票（Fox较早前预测）领先特朗普。但候选人需要获得270张选票才能获胜。目前大部分选票来自非摇摆州，未有提供太多关于最终结果的信息。

在选举开始时，有一种观点认为，选举将由像亚利桑那州、宾夕法尼亚州、密歇根州和威斯康星州这样的大摇摆州（不是任何一方的据点）共同决定。这种观点仍然成立。

截至发稿时，亚利桑那州显示支持拜登（Fox），但由于投票人数众多和采用邮寄计票，我们还没有其他三个州的结果。选举结果似乎比预期的更接近，佛罗里达、德克萨斯和俄亥俄州都显示支持特朗普总统。

需要注意：宾夕法尼亚州、密歇根州和威斯康星州的选举结果对大选的最终结果至关重要。这些州曾帮助特朗普在上次大选中获胜。我们正密切关注未来几天公布的任何结果，这可能会鼓励金融市场预测最终结果。

此外，双方还可能会对选举结果提出异议，这可能意味着数周甚至数月的不确定性。

市场反应：市场似乎尚未做出决定。美国股市在大选日早些时候上涨，因为人们相信，拜登和民主党将表现强劲，并迅速带来结果。美国股市期货延续了涨势，但由于选举结果似乎将比预期更接近，现已开始回落。美国国债也在上涨，情况喜忧参半。

市场厌恶不明朗因素，因此波动可能会持续，尤其是当结果存在争议时。

关键日期

12月8日 —— 各州解决选举争议的最后期限

1月6日 —— 国会清点选票并宣布获胜者

12月14日 —— 选举团投票选举总统和副总统

1月20日 —— 总统就职日：当选总统正式宣誓就职

1月3日 —— 召开国会

1. 特朗普获胜，分裂国会

- ▲ 对金融市场有利，因为它为政策提供了最大的延续性和清晰度。
- ▲ 对美股、能源行业和高收益债券有利。

2. 拜登获胜，分裂国会

- ▼ 由于科技等行业可能面临更高的税收和监管，短期内市场将出现负面反应，并伴随温和波动。
- ▲ 中期而言，市场可能反弹，因为拜登的许多提议可能不会得到国会批准。
- ▲ 长期来说，对欧洲股票和绿色投资主题有利。

3. 拜登当选，民主党主宰国会

- ▼ 短期内对金融市场不利。
- ▲ 中期而言，如果增加支出以刺激经济，市场可能在最初的波动后反弹。

4. 选举结果出现争议

- ▼ 市场波动性加大，信贷息差扩大。
- ▼ 可能对美元不利。
- ▲ 对黄金、瑞郎和日圆有利。

1. 市场最害怕选举结果出现争议

如果选举结果存在争议，预计动荡将加剧。如果出现这种情况，美元可能会因投资者抛售美国资产而承压。在这种情况下，瑞士法郎和日圆等其他避险货币可能表现良好。

2. 政治上的意外可能会惊扰市场

谨慎投资，尤其对于希望从受益于获胜方的行业大举投资时的投资者，因为结果可能会出现意外。相反，投资者的投资决策应该基于基本面，而不是政策言论。

2016年美国大选之后，美元上涨，因为投资者认为特朗普总统获胜可提振美国资产。然而，这只是昙花一现，因为特朗普政府表达了希望美元走弱以促进出口的意愿。

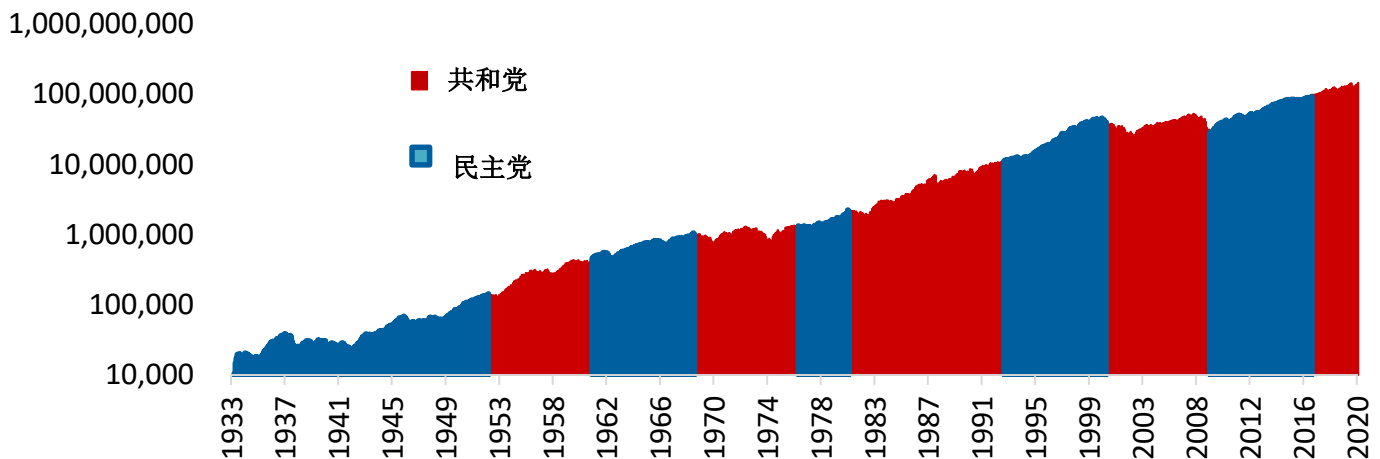
3. 利用波动性，保护投资组合

我们认为，任何短期波动都不会持久，投资者应考虑利用抛售的机会，以较低的价格进行投资。股市仍是我们的选择，特别是在美国和亚洲，持续的财政和货币刺激推动了持续的经济复苏。

为防止短期波动，考虑投资于避险投资（黄金、高质量债券）和货币（瑞士法郎、日圆），我们认为这些投资能够在不明朗时期支撑投资组合。

随着时间的推移，股票呈上升趋势

假设用 10,000 美元投资标普 500 指数的增长情况



资料来源：晨星、标准普尔。截至 2020 年 8 月 31 日。政党控制两院的日期根据就职日期而定。价值基于以美元计的总回报。投资涉及风险。过往表现并非未来回报指标。仅供说明用途。

免责声明

本文件由位于香港皇后大道中1号的香港上海汇丰银行有限公司 (HBAP) 制作。HBAP 在香港注册，隶属于汇丰集团。本文件由加拿大汇丰银行（包括其附属公司汇丰投资基金（加拿大）有限公司、汇丰私人财富管理（加拿大）有限公司，以及汇丰证券（加拿大）有限公司）的分支机构汇丰投资通 (HSBC InvestDirect)、汇丰银行（中国）有限公司、HBAP 及汇丰银行（新加坡）有限公司（合称“发布方”）向其客户分发。本文件仅供一般参阅和资讯参考之用。

无论出于任何目的，均不得复制或进一步分发本文件的部分或全部内容予任何人士或实体。本文件不得于分发该文件属非法行为的司法管辖区分发。所有未经允许复制或使本文件的行为，均由使用者负责，并可能引致法律诉讼。本文件所载资料仅作一般资讯参考之用，不构成投资研究或买卖投资产品的建议或推荐。本文件所载的部分陈述可视为前瞻性陈述，提供目前对未来事件的预期或预测。相关前瞻性陈述并非未来表现或事件的保证，并涉及风险和不明朗因素。基于多项因素，实际结果可能与相关前瞻性陈述大不相同。HBAP 及发布方并无义务更新本文件内的前瞻性陈述，亦无义务更新实际结果不同于前瞻性陈述所作预期的原因。本文件并无合约效力，且任何情况下均无意于相关行为不合法的任何司法管辖区招揽或推荐买卖任何金融工具。本文件所载内容反映汇丰环球投资管理于编制文件时的观点及意见，可能随时变更。这些观点未必代表汇丰环球投资管理目前的投资组合分布。汇丰环球投资管理所管理的个别投资组合主要反映个别客户的目标、风险取向、投资期限及市场流动性。

投资价值及所得收益可升亦可跌，投资者可能无法取回最初投资的金额。本文件列出的过往表现并非未来表现的可靠指标，不应依赖文内的任何预测、预期及模拟作为未来结果的指标。任何涉及海外市场的投资均可能受汇率影响，导致投资价值上升或下跌。与成熟市场相比，新兴市场投资本质上涉及较高风险，而且可能较为波动。新兴市场经济体一般较依赖国际贸易，因此一直并可能继续因贸易壁垒、外汇管制、相对币值受控调整及其他贸易国实施或协商的其他保护性措施而受到不利影响。有关经济体亦一直并可能继续因其贸易国的经济情况而受到不利影响。投资涉及市场风险，请细阅所有计划相关文件。

本文件就近期经济环境提供基本概要，仅供参考。文件并非按照旨在促进投资研究独立性的法律规定编制，并且分发前不受任何禁止交易规定的约束。本文件并非旨在提供会计、法律或税务建议，亦不应视作会计、法律或税务建议而加以依赖。作出任何投资决策之前，应咨询财务顾问。如选择不咨询财务顾问，则须审慎考虑投资产品是否适合。建议在必要时寻求适当的专业意见。

关于汇丰环球投资管理（加拿大）有限公司 (AMCA) 的重要信息

汇丰环球投资管理是一家从事投资咨询和基金管理活动的公司集团，最终归汇丰控股有限公司所有。AMCA 是加拿大汇丰银行的全资子公司，但属于单独运营的实体。

关于汇丰投资基金（加拿大）有限公司 (HIFC) 的重要信息

HIFC 是汇丰互惠基金的主要分销商，通过汇丰全球智选投资组合服务提供汇丰集合基金。HIFC 是 AMCA 的子公司，也是加拿大汇丰银行的间接子公司，在除爱德华王子岛以外的加拿大各省提供产品和服务。互惠基金投资存在风险。请在投资前阅读基金资料。

关于汇丰私人财富管理（加拿大）有限公司 (HPWS) 的重要信息

HPWS 是加拿大汇丰银行的直接子公司，在除爱德华王子岛以外的加拿大各省提供服务。私人投资管理服务是 HPWS 提供的全权投资组合管理服务。根据这项全权委托服务，参与客户的资产将由 HPWS 或其委托的投资组合经理投资于证券，包括但不限于股票、债券、联合基金、互惠基金和衍生品。作为私人投资管理服务的一部分，投资或购买行为可能会使资产的价值经常发生变化，而过去的业绩也可能不会再现。

关于汇丰投资通 (HIDC) 的重要信息

HIDC 是汇丰证券（加拿大）有限公司的一个部门，该公司是加拿大汇丰银行的直接子公司，但属于单独运营的实体。HIDC 提供只限执行订单服务。HIDC 不会对客户账户持有、客户或授权代表客户交易的任何人所提交的订单进行适当性评估。客户对其投资决策和证券交易全权负责。

对于取自相信可靠来源但未作出独立查证的第三方资料，我们不就其准确性及/或完整性承担责任。

* 本文件为 HBAP 根据英文版翻译的译文，HBAP、汇丰银行（中国）有限公司及加拿大汇丰银行已采取合理措施确保译文的准确性。如中、英文两个版本有任何不相符之处，应以英文版为准。

本文件的内容未经任何香港或其他司法管辖区的监管机构审阅。建议就相关投资及本文件内容审慎行事。如对文件内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

© 版权所有 2020。香港上海汇丰银行有限公司，保留所有权利。

未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本文件的任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。